

SIF MOLDOVA S.A.

**SITUATII FINANCIARE CONSOLIDATE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2010**

NEAUDITATE

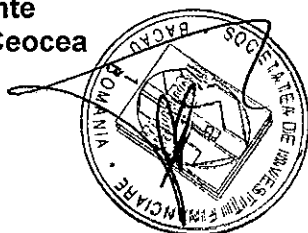
SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

CUPRINS	PAGINA
Situația poziției financiare	3
Situația performanței financiare	4
Situația modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația fluxurilor de numerar	6
Note la situațiile financiare	7

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

INDICATORI	Sold 01 ianuarie 2010 1	Sold 31 decembrie 2010 2
ACTIVE IMOBILIZATE		
1 imobilizari necorporale	766,294	1,050,739
2 imobilizari corporale	46,802,203	44,103,228
3 imobilizari financiare	1,066,287,112	1,148,329,454
4 TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd.1-rd.3)	1,113,855,609	1,193,483,421
5 stocuri	12,511,998	9,461,234
6 creante	144,912,485	75,962,029
7 disponibilitati	9,998,161	6,999,291
8 alte active	10,852,228	16,299,710
9 TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd.5-rd.8)	178,274,872	108,722,264
10 Cheltuieli în avans	304,256	305,549
11 Datorii curente	37,917,396	37,663,358
12 ACTIVE CIRCULANTE - DATORII CURENTE (rd.9-rd.11+rd.10-rd.16)	140,471,258	71,194,619
13 TOTAL ACTIVE - DATORII CURENTE (rd.4+rd.9-rd.14)	1,254,326,867	1,264,678,040
14 Datorii pe termen lung	145,553,156	132,350,269
15 Provizioane	7,151,186	8,083,940
16 Venituri în avans	190,474	169,836
17 TOTAL ACTIV NET (rd.13-rd.15-rd.14)	1,101,622,525	1,124,243,831
CAPITALURI SI REZERVE		
18 Capital social	51,908,959	51,908,959
19 Rezerve din reevaluare	26,808,264	24,735,144
20 Rezerve	890,956,977	915,121,092
21 Rezultat reportat		17,099,175
	Creditor/Debitor	24,431,116
22 Rezultatul exercitiului	93,458,957	98,860,870
23 Repartizare profit	-	-
24 TOTAL CAPITAL - SM (rd.18+rd.23)	1,087,564,273	1,107,725,240
25 Interes minoritar	14,058,252	16,518,591
26 TOTAL CAPITALURI (rd.23+rd.24)	1,101,622,525	1,124,243,831

Președinte
Costel Ceocea

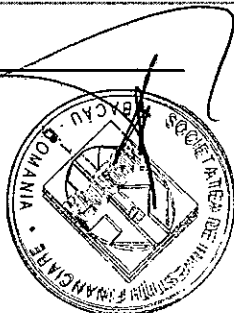


Director Economic
Liana Marin

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

INDICATORI	2009	2010
	1	2
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTA		
• Venituri din imobilizari financiare	79,429,474	24,153,537
• Venituri din investitii financiare cedate	96,774,867	104,053,788
• Venituri din provizioane	7,493,265	32,754,985
• Venituri din diferente de curs valutar	792,138	4,362,136
• Venituri din dobanzi	13,155,153	6,697,388
• alte venituri din activitatea curenta	4,345,819	8,367,824
• Venituri din productia vanduta	17,589,263	28,590,082
• Venituri din vanzare marfuri	9,784,091	3,582,341
TOTAL	229,364,070	212,562,081
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTA		
• Cheltuieli investitii financiare cedate	38,096,855	16,986,810
• Cheltuieli diferente curs valutar	922,294	4,464,668
• Cheltuieli dobanzi	2,410,442	1,660,301
• Cheltuieli comisioane	1,990,194	2,618,267
• Cheltuieli servicii bancare	48,411	42,206
• Amortizari, provizioane, ajustari	39,316,087	24,918,772
• Cheltuieli material	8,061,471	9,119,252
• Cheltuieli marfuri	1,982,669	1,471,472
• Cheltuieli personal	20,322,338	25,214,223
• Cheltuieli prestatii externe	2,181,227	3,408,477
• Alte impozite si taxe	404,213	312,036
• Alte cheltuieli financiare ex	6,003,734	5,765,854
TOTAL	121,739,934	95,982,338
TOTAL VENITURI	229,364,070	212,562,081
TOTAL CHELTUIELI	121,739,934	95,982,338
REZULTAT CURENT	107,624,136	116,579,743
IMPOZIT PROFIT	14,879,768	17,603,253
IMPOZIT PROFIT AMANAT	4,362,482	-1,048,426
PROFIT NET	88,381,886	100,024,916
REPARTIZABIL	88,424,913	99,931,734
• Actionarilor	93,458,957	98,860,870
• inters minoritar	(5,034,044)	1,070,864
• Rezultatul pe actiune	0.18	0.19

Președinte
Costel Ceocea



Director Economic
Liana Marin

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

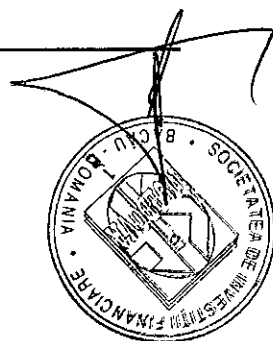
Capitaluri proprii Grup 2009

INDICATORI	SIF Moldova	Filiale	Asociate	Grup
CAPITALURI SI REZERVE				
Capital social	51,908,959	-		51,908,959
Rezerve din reevaluare	15,170,030	11,373,005	265,229	26,808,264
Rezerve	883,290,047	1,765,457	5,901,473	890,956,977
Rezultat reportat		-		-
Creditor/Debitor	27,670,578	-3,405,384	165,922	24,431,116
Rezultatul exercitiului	99,999,771	-6,135,318	-405,496	93,458,957
TOTAL CAPITAL - SM	1,078,039,385	3,597,760	5,927,128	1,087,564,273
Interes minoritar	-	14,058,252	-	14,058,252
TOTAL CAPITALURI	1,078,039,385	17,656,012	5,927,128	1,101,622,525

Capitaluri proprii Grup 2010

INDICATORI	SIF Moldova	Filiale	Asociate	Grup
CAPITALURI SI REZERVE				
Capital social	51,908,959	-	-	-
Rezerve din reevaluare	13,323,302	11,146,613	265,229	24,735,144
Rezerve	905,407,695	4,096,979	5,616,418	915,121,092
Rezultat reportat	24,912,930	-7,869,798	56,043	17,099,175
Creditor/Debitor		-		-
Rezultatul exercitiului	97,838,092	1,202,690	-179,912	98,860,870
TOTAL CAPITAL - SM	1,093,390,978	8,576,484	5,757,778	1,107,725,240
Interes minoritar	-	16,518,591	-	16,518,591
TOTAL CAPITALURI	1,093,390,978	25,095,075	5,757,778	1,124,243,831

Președinte
Costel Ceocea



Director Economic
Liana Marin

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

FLUX NUMERAR Grup 2010

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Numerar la inceputul perioadei	45,762,753	134,732,453
Activitatea de exploatare-net	(14,719,676)	(12,433,983)
Activitatea de investitii-net	119,943,009	(28,173,455)
Activitatea de finantare-net	(16,253,633)	(31,349,949)
Numerar la sfarsitul perioadei	134,732,453	62,775,066

Președinte
Costel Ceocea



Director Economic
Liana Marin

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Liana Marin".

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

1. Prezentarea Societatii de Investitii Financiare MOLDOVA S.A.

Societatea de Investiții Financiare MOLDOVA S.A., a fost înființată în 1 ianuarie 1997, prin procesul de reorganizare a Fondului Proprietarii Private II Moldova, în conformitate cu prevederile Legii 133/1996 ca o societate de investiții financiare cu autoadministrare.

Societatea este înregistrată la:

- Camera de Comerț Industrie și Agricultură Bacău – cod unic de înregistrare 2816642;
- Comisia Națională a Valorilor Mobiliare cu Decizia nr.1902/30.08.1999 de autorizare definitivă;
- Oficiul de Evidență a Valorilor Mobiliare cu Certificatul de înregistrare nr. 418/07.09.1999.

Adresa și sediul oficial: strada Pictor Aman nr.94 C, Bacău, România.

Societatea își desfășoară activitatea prin sediul central din Bacău și prin cele 7 reprezentante din România (București, Braila, Galați, Iași, Neamț, Suceava, Tulcea).

Acțiunile societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria I, cu indicativul SIF2, începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de S.C. Depozitarul Central București.

Serviciile de depozitare ale activelor sunt asigurate de S.C. B.R.D. – Societe Generale S.A. București – societate autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Obiectul de activitate al SIF Moldova este:

- administrarea și gestionarea acțiunilor la societățile comerciale, pentru care s-au emis acțiuni proprii, corespunzător certificatelor de proprietate și cupoanelor nominative de privatizare;
- gestionarea portofoliului propriu de valori mobiliare și efectuarea de investiții în valori mobiliare în conformitate cu reglementările în vigoare.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

În conformitate cu prevederile Legii Contabilității nr.82/1991 – actualizată și a Deciziei nr 1176/15.09.2010 – emisă de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, Societatea de Investiții Financiare Moldova (SIFM), trebuie să întocmească Situații Financiare Consolidate, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS).

Încă din anul 2008, pornind de la prevederile Deciziei nr. 2492/2007 a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, privind aplicarea IFRS de către entitățile reglementate și autorizate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, SIF Moldova cât și celelalte societăți de investiții financiare, au continuat să evalueze și să demonstreze argumentat în nenumărate adrese, că nu sunt stabilite și analizate aspecte principale cum ar fi:

- raportul dintre costurile întocmirii acestor situații și beneficiile obținute prin utilizarea lor
- absența unui program etapizat de implementare IFRS în România

Prin Decizia nr 1176/15.09.2010 – emisă de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, s-a dispus întocmirea și depunerea situațiilor financiare consolidate.

În anul 2011 a fost emisă Instrucțiunea nr.3/2011 – privind aplicarea IFRS de către entitățile reglementate și autorizate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care prevede obligativitatea întocmirii de situații financiare IFRS-individuale cu termen de raportare 30 iunie 2011.

Prin Dispunerea de măsuri nr.9/15.06.2011, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, a suspendat până la 31 decembrie 2011 aplicarea Instrucțiunii nr.3/2011.

Această suspendare a creat condițiile pentru o aplicare corectă a IFRS, în vederea întocmirii de situații financiare IFRS-individuale și obținerii unei opinii fără rezerve din partea auditorilor noștri financiari, respectiv Deloitte.

Având în vedere cadrul legislativ menționat anterior, SIF Moldova a solicitat Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare:

1. suspendarea Deciziei Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.1176/15.09.2010, până la îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- societățile care prin structura de acționariat, fac parte dintr-un perimetru de consolidare, să fie obligate să întocmească situații financiare conforme IFRS
- acestea să fie raportate și societății mamă într-un termen acceptabil, în vederea existenței unei perioade de timp rezonabile, necesare pentru lucrările de consolidare ;
- neîndeplinirea acestor obligații să fie sancționabilă și pentru societățile care fac parte dintr-un perimetru de consolidare, -în prezent este sancționabilă numai pentru societatea mamă;
- stabilirea unui calendar prin care în prima etapă, întocmirea acestor situații auditate, să fie întocmite în scop informativ.
- întocmirea în scop informativ să fie obligatorie pentru societățile care fac parte dintr-un perimetru de consolidare, cât și pentru societatea mamă.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

- intocmirea in scop informativ sa fie obligatorie pentru societatile care fac parte dintr-un perimetru de consolidare, cat si pentru societatea mama.
2. Organizarea unor intalniri de lucru la care sa participe reprezentanti a Societatilor de Investitii Financiare, auditorii externi independenti, reprezentanti ale organismelor de reglementare (Ministerul Finantelor Publice si Comisia Nationala a Valurilor Mobiliare) pentru armonizarea cadrului legislativ in ceea ce priveste:
- inexistenta conditiilor tehnice de intocmire a situatiilor financiare, intocmite in conformitate cu IFRS;
 - inexistenta prevederilor obligatorii pentru societatile din perimetru de a furniza situatii financiare individuale conform IFRS.
 - necesitatea suspendarii Deciziei nr 1176/15.09.2010 – emisa de Comisia Nationala a Valurilor Mobiliare.
 - de faptul ca In prezent, motivat de lipsa situatiilor financiare intocmite in conformitate cu IFRS, pentru societatile care fac parte din perimetrul de consolidare, coroborat cu propriile situatii IFRS individuale care se afla in curs de intocmire, suntem in imposibilitatea tehnica de a intocmi situatii financiare consolidate, care sa ofere imaginea fidela a pozitiei si performantei financiare a grupului.

Mentionam ca in anii precedenti au fost „incercari” de raportare, pentru care Consiliul de Administratie nu si-a asumat responsabilitatea ca acestea prezentau informatii relevante in raport cu pozitia si performanta financiara a societatii, intrucat la baza intocmirii lor, nu s-au putut aplica Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In conditiile in care nu au fost aduse imbunatatiri cadrului legal, in dorinta de a furniza posibililor utilizatori un minim de informatii si de a arata disponibilitatea noastra pentru intocmirea acestor lucrari, Consiliul de Administratie a dispus elaborarea de Situatii Financiare consolidate corespunzatoare exercitiului financiar 2010 obtinute pe baza procedurilor de consolidare prevazute de reglementarile aprobate.

Tinand cont de expunerea de motive prezentata in introducerea raportului cat si de :

- numarul nesemnificativ de societati care au transmis situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS (3 filiale si o societate asociata dintr-un perimetru de consolidat de 61 de societati);
- lipsa unei organizari coerente la nivel national, pentru aplicarea IFRS;
- lipsa unui cadru legislativ, care sa puna in corelatie obligativitatea societatii-mama, si a societatilor apartinand grupului prin structura actionariatului, de a intocmi situatii financiare in conformitate cu IFRS;
- costurile ridicate care le presupune intocmirea acestor situatii, cu pregatirea personalului, evaluarea activelor, auditarea externa independenta,

Consiliul de Administratie, considera lucrarile de consolidare efectuate, ca un exercitiu desfasurat si isi exprima rezerva totala ca situatiile prezentate, reprezinta imaginea fidela a Grupului .

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

Aceste situații nu sunt destinate în luarea unor decizii de către potențialii utilizatori.

Situațiile financiare consolidate prezintă ajustări specifice de consolidare ca și:

- gruparea mai multor elemente în categorii mai cuprinzătoare;
- ajustări ale contului de profit și pierdere pentru înregistrarea veniturilor din dividende la momentul declarării și la valoarea brută;
- ajustări pentru recunoaștere creanțelor și datorii privind impozitul pe profit amnat, în conformitate cu IAS 12 "Impozitul pe profit"

(b) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate sunt întocmite pe baza costului istoric, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii, care sunt evaluate la valoare justă.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Situațiile financiare sunt prezentate în Lei românești (RON) care este și moneda funcțională de prezentare a Grupului.

Toate informațiile financiare prezentate în lei (RON) sunt rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS implică din partea conducerii utilizarea unor raționamente, estimări și presupuneri ce afectează aplicarea politicilor contabile și valoarea raportată a activelor, datoriiilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările și presupunerile sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele viitoare, dacă acestea sunt afectate.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile descrise mai jos sunt aplicate unitar pe parcursul perioadelor prezentate în aceste situații financiare de entitățile Grupului care au fost consolidate.

(a) Bazele consolidării

(i) Filiale și entități asociate

Filialele sunt entități controlate de către SIF Moldova. Controlul există atunci când SIF Moldova are capacitatea de a governa politicile financiare și operationale ale unei entități astfel încât să obțină beneficii din activitatea acesteia. Când este cazul, sunt luate în considerare în evaluarea controlului drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele entități în care SIF Moldova are influență semnificativă, dar nu și control sau control comun asupra politicilor financiare și operationale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor companiilor în care SIF Moldova deține 20 procente sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității SIF Moldova de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operationale ale acestor companii.

SIF Moldova nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de companii în care deține între 20 și 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află companiile în care SIF Moldova nu a obținut reprezentare în consiliul de administrație, drepturile sale ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în companie, acționează fără a lua în considerare opiniile SIF Moldova.

Listele investițiilor în filiale și a investițiilor în entități asociate la 31 decembrie 2010 sunt prezentate în note.

În aceste situații financiare individuale investițiile în filiale și entități asociate sunt contabilizate în conformitate cu IAS 39 Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare, ca active financiare deținute pentru vânzare.

(ii) Tranzacții eliminate la consolidare

Decontările și tranzacțiile în interiorul Grupului ca și profiturile nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate din situațiile financiare consolidate. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacțiile cu entitățile asociate sau controlate în comun sunt eliminate la limita procentului de participare a Grupului. Profiturile nerealizate rezultate din tranzacțiile cu entitățile asociate sunt eliminate în contrapartida cu investiția în entitatea asociată. Pierderile nerealizate sunt eliminate în mod identic cu profiturile nerealizate dar numai în măsura în care nu există indicii de deprecierea valorii.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

(b) Tranzacții în moneda străină

Operațiunile exprimate în moneda străină sunt înregistrate în lei la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în lei la cursurile de schimb din ziua respectivă. Câștigurile și pierderile din cursul de schimb valutar aferente elementelor monetare reprezintă diferența dintre costul amortizat în lei la începutul perioadei, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din cursul perioadei, și costul amortizat exprimat în moneda străină și transformat în lei la cursul de schimb de la sfârșitul perioadei.

Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine evaluate la valoare justă sunt transformate în lei la cursurile de schimb din data determinării valorii juste.

Diferențele de curs de schimb valutar ce apar în urma transformării sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Cursurile de schimb, al principalelor monede străine, la sfârșitul exercițiului financiar au fost:

Moneda	31 decembrie 2009		31 decembrie 2010	
Dolar (USD)	1 : LEU	2,9361	1 : LEU	3,2045
Euro (EUR)	1 : LEU	4,2282	1 : LEU	4,2848
Zlot Polonez (PLN)	1 : LEU	1,0279	1 : LEU	1,0829
Coroana cehă (CZK)	1 : LEU	0,1598	1 : LEU	0,1709
Dolar canadian (CAD)	1 : LEU	2,7979	1 : LEU	3,2102
Lira sterlină (GBP)	1 : LEU	4,7393	1 : LEU	4,9673

(c) Active și datorii financiare

(i) Recunoaștere

Grupul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă orice costuri de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii ale căror valori juste nu pot fi evaluate în mod credibil, acestea fiind recunoscute inițial la cost.

(ii) Derecunoaștere

Grupul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră, sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale de pe urma activului financiar sunt transferate într-o tranzacție în care sunt transferate și cea mai mare parte din riscurile și beneficiile legate de deținerea activului financiar. Orice interes în activele financiare transferat, reținut sau creat de Grup este recunoscut separat ca activ sau ca datorie.

Grupul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

(iii) Compensare

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când Grupul are dreptul legal de compensare și intenționează să realizeze decontarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan.

~~Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe o bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau când câștigurile și pierderile provin dintr-un grup de tranzacții similare.~~

(iv) Evaluare la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată la recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

(v) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă valoarea la care poate fi tranzacționat un activ, sau stinsă o datorie, între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

Atunci când este posibil, Grupul determină valoarea justă a instrumentelor financiare utilizând cotațiile instrumentului respectiv la data raportării pe o piață activă. O piață este considerată activă atunci când cotațiile sunt disponibile în mod rapid și regulat și dovedesc existența unor tranzacții de piață reale, regulate și realizate în condiții obiective.

Dacă piața unui instrument de capitaluri proprii nu este activă, Grupul încearcă să stabilească valoarea sa justă pe baza unei tehnici de evaluare (activele nete).

Activele financiare disponibile pentru vânzare pentru care există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justă se determină folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe: valoarea actualizată netă, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparațiilor cu instrumente similare pentru care există un preț de piață observabil și alte metode de evaluare.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori. Managementul consideră că aceste ajustări sunt necesare pentru prezentarea unei măsuri fidele a valorii instrumentelor financiare deținute la valoarea justă în situația poziției financiare.

Cea mai bună dovadă a valorii juste a unui instrument financiar la momentul recunoașterii inițiale este prețul de tranzacționare, adică valoarea justă a contravalorii plătite sau primite,

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

În afară de cazul în care valoarea justă a instrumentului este evidențiată prin compararea cu alte tranzacții curente observabile pe piață ale aceluiași instrument (fără a-l modifica pe el sau forma sa) sau pe baza unei tehnici de evaluare ale cărei variabile includ doar date de pe piețele observabile.

Atunci când prețul de tranzacționare reprezintă cea mai bună dovadă a valorii juste la recunoașterea inițială, instrumentul financiar este evaluat inițial la prețul de tranzacționare și orice diferență dintre acesta și valoarea obținută inițial folosind un model de evaluare este recunoscută ulterior direct în capitalurile proprii.

Atunci când tranzacția este finalizată, diferența dintre valoarea tranzacției și costurile ei istorice, este recunoscută în contul de profit și pierdere.

Activele sunt evaluate la prețul de cumpărare și datoriile la prețul de vânzare.

(vi) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat

La data fiecărui bilanț contabil, Grupul analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierderi au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea activelor financiare măsurate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar în momentul inițial.

Dacă un activ financiar măsurat la cost amortizat are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuat prin folosirea unui cont de provizion. Cheltuielile cu deprecierea de valoare se recunoaște în contul de profit și pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată fie direct, fie prin ajustarea unui cont de provizion. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în contul de profit și pierdere.

Active financiare disponibile pentru vânzare

În cazul activelor disponibile pentru vânzare, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil pentru vânzare a fost recunoscut direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

capitalurile proprii, va fi reluata din conturile de capitaluri proprii si recunoscuta in contul de profit si pierdere chiar daca activul nu a fost inca derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluata din conturile de capitaluri proprii in contul de profit si pierdere va fi diferenta dintre costul de achizitie (net de rambursarile de principal si amortizare) si valoarea justa curenta, minus orice pierdere din deprecierea acelui activ financiar recunoascuta anterior in contul de profit si pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor financiare recunoscute in contul de profit si pierdere aferente unor participatii clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare nu pot fi reluate in contul de profit si pierdere. Daca intr-o perioada ulterioara, valoarea justa a unei participatii depreciate creste, cresterea valorii va fi recunoscuta direct in alte elemente ale rezultatului global.

Daca exista indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participatii nelistate care nu este prezentata la valoarea justa deoarece valoarea justa nu poate fi masurata in mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmeaza a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este masurata ca diferenta intre valoarea contabila a activului financiar si valoarea actualizata a fluxurilor viitoare de numerar utilizand rata de rentabilitate interna curenta a pietei pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate in contul de profit si pierdere.

Pentru a determina daca un activ este depreciat, Societatea ia in considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scaderea semnificativa si pe termen lung a valorii juste sub cost; conditiile pietei si ale domeniului de activitate, in masura in care acestea influenteaza valoarea recuperabila a activului; conditiile financiare si perspectivele pe termen scut ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influenta operatiunile desfasurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situatii financiare ale emitentului etc.

Date fiind limitarile intrinseci ale metodologiilor aplicate si incertitudinea semnificativa a evaluarii activelor pe internationale si locale, estimarile Societatii pot fi revizuite semnificativ dupa data aprobarii situatiilor financiare.

(d) Numerar si echivalente in numerar

Numerarul include bancnote si monede în casierie si conturi curente la bănci.

Depozitele la bănci includ depozite cu maturități initiale mai mici de trei luni .

Numerarul si depozitele la bănci sunt înregistrate în situatia pozitiei financiare la cost.

Depozitele la bănci cu maturități initiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului si echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situatia fluxurilor de numerar.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

(e) Investiții detinute până la scadență

Investitiile Grupului în certificate de trezorerie sunt clasificate ca investiții detinute până la scadență.

Investitiile detinute până la scadență sunt active cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Grupul are intenția clară și capacitatea de a le păstra până la scadență, și care nu au fost clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau ca disponibile pentru vânzare.

Investitiile detinute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Orice vânzare sau reclasificare a unei sume (cu excepția sumelor nesemnificative) din investițiile detinute până la scadență, într-un interval de timp care nu este apropiat de scadență, ar conduce la reclasificarea tuturor acestor investiții în active financiare disponibile pentru vânzare și ar interzice Grupului, în anul curent și în următorii doi ani financiari, clasificarea oricăror investiții ca fiind detinute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investitiile Grupului în instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele de capitaluri proprii (altele decât cele descrise în secțiunea (ii) de mai jos) sunt evaluate la valoare justă și modificările survenite, altele decât pierderile din depreciere, sunt recunoscute direct în capitaluri proprii.

În momentul derecunoașterii instrumentelor, câștigul sau pierderea cumulată este transferat(ă) în contul de profit și pierdere.

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un pret cotaț pe o piață activă și a căror valoare justă nu poate fi determinată în mod credibil utilizând o tehnică de evaluare (activele nete), sunt evaluate la cost, făcând obiectul unor teste de depreciere.

(g) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile cumulate din depreciere.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului.

(ii) Costuri ulterioare

Costul înlocuirii unei părți a imobilizării corporale este recunoscut în valoarea contabilă a acesteia dacă este probabil ca beneficiile economice viitoare din acea parte să revină Grupului și costul său poate fi evaluat în mod credibil. Valoarea contabilă a părții înlocuite este derecunoscută. Costurile întreținerii zilnice a imobilizărilor corporale sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul angajării.

(iii) Amortizarea

Amortizarea este recunoscută în contul de profit și pierdere și este calculată utilizând metoda liniară de-a lungul duratei de viață utilă estimată pentru fiecare componentă de imobilizare corporală după cum urmează:

<u>Activ</u>	<u>Ani</u>
Construcții	40
Echipamente	2 -12
Mijloace de transport	4 - 8
Alte mijloace fixe	4- 12

Terenurile nu sunt supuse amortizării

Costul de achiziție cuprinde: prețul de cumpărare, taxele nerecuperabile, cheltuielile de transport și alte cheltuieli accesorii necesare punerii în stare de funcționare sau intrării în gestiune a activului respectiv.

Întreținerea și reparațiile imobilizărilor se trec pe cheltuieli atunci când apar, iar îmbunătățirile aduse sunt capitalizate. Îmbunătățirile sunt capitalizate dacă acestea extind durata de viață a activului sau dacă măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acesta.

Imobilizările în curs nu sunt supuse amortizării până în momentul dării în folosință.

Imobilizările necorporale sunt înregistrate la cost mai puțin amortizarea acumulată.

Amortizarea imobilizărilor necorporale este înregistrată în contul de profit și pierdere pe baza metodei liniare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare a imobilizărilor necorporale. Duratele de viață estimate pentru imobilizările necorporale sunt de maximum 3 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare dată de raportare.

(iv) Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale

Plusul sau minusul rezultat din reevaluarea imobilizărilor corporale a fost reflectat astfel:

- În cazul în care valoarea contabilă a unui activ este majorată ca urmare a unei reevaluări,

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

aceasta majorare se înregistrează direct în creditul conturilor de capital propriu sub titlul de Diferențe din Reevaluare. Majorarea constatată din reevaluare, se recunoaște ca venit în măsura în care aceasta compensează o descreștere din reevaluarea aceluiaș activ, recunoscută anterior ca o cheltuială;

- În situația în care valoarea contabilă este diminuată ca rezultat al unei reevaluări, această ~~diminuare se recunoaște ca o cheltuială. Diminuarea rezultată din reevaluare se scade~~ din orice surplus din reevaluare corespunzător, în măsura în care diminuarea nu depășește valoarea înregistrată anterior ca surplus din reevaluare pentru același activ.

(i) Deprecierea activelor nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Grupului, altele decât creanțele privind impozitul pe profit amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare în scopul determinării oricărui indiciu de depreciere. Dacă există un asemenea indiciu, atunci este estimată valoarea recuperabilă a activului.

O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a activului depășește valoarea sa recuperabilă.

Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea sa în utilizare și valoarea justă minus costurile vânzării. Pentru a determina valoarea de utilizare, fluxurile de numerar preconizate în viitor sunt actualizate cu o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă aprecierile curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscul specific al activului.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. O pierdere din depreciere este reluată dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere se reia doar în măsura în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(j) Capital social

Acțiunile ordinare sunt recunoscute în capitalul social. Costurile incrementale direct atribuibile emisiunii de acțiuni ordinare sunt deduse din capital, net de efectele impozitarii.

(k) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente instrumentelor de capitaluri proprii cotate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividendele acțiunilor necotate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul declarării.

Dacă toți acționarii primesc acțiuni gratuite proporțional cu participatia lor, Grupul nu recunoaște venit din dividende, întrucât valoarea justă a intereselor Grupul nu este afectată de distribuirea de acțiuni gratuite.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

Grupul recunoaste dividendele primite de la filiale ca venit în situațiile financiare individuale atunci când este stabilit dreptul său de a primit dividende.

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoare bruta inclusiv impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut ca un impozit pe profit

(l) Venituri din dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate la data întocmirii situațiilor financiare.

Veniturile din dobânzi sunt asociate conturilor curente, depozitelor constituite la bănci și certificatelor de trezorerie.

(m) Venituri și Cheltuieli din cursul de schimb valutar

Veniturile și Cheltuielile din cursul de schimb valutar includ diferențele din schimb valutar realizate și nerealizate. Majoritatea câștigurilor și pierderilor sunt asociate conturilor curente și depozitelor în valută constituite la bănci ca și operațiunilor de export ale unei filiale.

(n) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe baza contabilității de angajamente.

(o) Impozitul pe profit

Impozitul curent este impozitul de plătit pentru profitul perioadei, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul curent include și impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și cel amânat.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit și pierdere cu excepția cazului în care sunt asociate unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii, când sunt recunoscute în capitalurile proprii.

Impozitul amânat este recunoscut, având în vedere diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară și valorile utilizate în scopuri fiscale.

Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor și datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, și diferențele asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care există posibilitatea ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

Impozitul amânat este evaluat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă a fi aplicate diferentelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

Creantele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creantele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creantele și să deconteze datoriile în mod simultan.

O creanță privind impozitul amânat este recunoscută în limita probabilității că va exista profit impozabil viitor față de care pot fi utilizate diferentele temporare.

Creantele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt reduse în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Impozitul rezultat din distribuirea de dividende de către Grup este recunoscut odată cu recunoașterea datoriei de plată a dividendelor asociate.

Efectul asupra impozitului amânat a oricăror modificări ale cotelor de impozitare este înregistrat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care este asociat unor elemente înregistrate anterior sau creditate direct în capitaluri proprii.

Cotele de impozitare aplicabile sunt de 16% (cota de impozitare standard).

(p) Rezultatul pe acțiune

Grupul prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferent perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai a numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

(q) Dividendele

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului înregistrat în situațiile financiare întocmite în conformitate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene.

(r) Beneficiile angajaților

(i) Pensii și alte beneficii post angajare

Grupul, în cursul normal al activității, realizează plăți către statul român în numele angajaților săi. Toți angajații Grupului aderă la planul de pensii al statului român. Grupul nu operează nici o altă schemă de pensii sau plan de beneficii postangajare și, în consecință, nu are nici o obligație cu privire la pensii.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

(s) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute în momentul în care Grupul are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, când pentru decontarea obligației este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice și când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

(t) Tranzacții cu plata pe baza de acțiuni

Valoarea justă a tranzacțiilor cu plata pe baza de acțiuni este determinată având în vedere că evaluarea datoriei presupune date despre prețul acțiunilor la data respectivă, prețul de exercițiu, volatilitatea (volatilitatea istorică medie zilnică pentru o perioadă egală cu durata perioadei de castigare), randamentul dividendului (media dividendului pe ultimii ani, conform duratei de intrare în drepturi).

(u) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare.

1. IAS 24 revizuit "Prezentarea informațiilor privind partile afiliate" (aplicabil pentru exercițiile financiare care încep la sau după data de 1 ianuarie 2011) - Standardul revizuit extinde definiția partilor afiliate și modifică anumite cerințe legate de partea de prezentare a informațiilor legate de entități guvernamentale.
SIF Moldova este în prezent în proces de evaluare a efectului potențial al IAS 24 "Prezentarea informațiilor privind partile afiliate" asupra situațiilor financiare
2. IFRIC 14 modificat, IAS 19, "Limita unui activ privind beneficiul determinat, cerințele minime de finanțare și intracțiunea lor" (aplicabil pentru exercițiile financiare care încep la sau după data de 1 ianuarie 2011).
Modificarea IFRIC 14 abordează tratamentul contabil pentru plăți anticipate efectuate atunci când există și o minimă cerință de finanțare. Conform amendamentelor, o entitate trebuie să recunoască anumite plăți anticipate pe baza faptului că entitatea are un beneficiu economic viitor din avansul respectiv sub forma unor ieșiri de numerar mai reduse în anii următori în care plățile anticipate în condițiile unei minime cerințe de finanțare s-ar fi impus a fi efectuate. Amendamentul IFRIC 14 nu este relevant pentru situațiile financiare ale SIF Moldova, întrucât aceasta nu are planuri de beneficii definite prin aceste cerințe minime de finanțare.
3. Îmbunătățiri aduse la IFRS 2010 – IFRS 7 Instrumente financiare: Prezentare (aplicabil pentru exercițiile financiare care încep la sau după data de 1 ianuarie 2011)
Modificările constau în adăugarea unei asertiuni explicite cu privire la prezentarea elementelor calitative, odată cu cele cantitative pentru a evalua expunerea la risc legată de instrumentele financiare. În plus IASB a modificat și anulat anumite cerințe de prezentare existente.
SIF Moldova este în prezent în proces de evaluare a impactului modificării standardului asupra situațiilor financiare.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

4. Imbunatatiri aduse la IFRS 2010 – IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (aplicabil pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2011)
Modificarile clarifica faptul ca se cere a se prezenta dezagregarea modificarilor in fiecare component de capital provenita din tranzactii recunoscute in alte elemente ale rezultatului global, dar care pot fi prezentate ori in situatia modificarii capitalurilor proprii ori in note.

~~SIF Moldova este in prezent in proces de evaluare a impactului modificarii standardului asupra situatiilor financiare.~~

5. Imbunatatiri aduse la IFRS 2010 – IAS 34 Raportari interimare aplicabil pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2011).
Modificarile adauga exemple la lista evenimentelor sau tranzactiilor care necesita prezentarea informatiilor sub IAS 34 si elimina referintele de materialitate in IAS 34 care descriu alte prezentari minime.

6. IFRS 9 Instrumente Financiare (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013).

Standard emis in noiembrie 2009 (IFRS 9 (2009))

IFRS 9 (2009) este primul standard emis ca parte a unui proiect mai larg pentru a inlocui IAS 39.

IFRS 9 (2009) pastreaza, dar simplifica modelul de masurare mixt si stabileste doua categorii principale de evaluare a activelor financiare: costul amortizat si valoarea justa. Baza de clasificare depinde de modelul de afaceri al entitatii, precum si de caracteristicile fluxurilor de numerar contractuale ale activului financiar. Indrumarile din IAS 39 privind deprecierea activelor financiare si a contabilitatii de acoperire continua sa se aplice.

Standard emis in octombrie 2010 (IFRS 9 (2010))

IFRS 9(2010) adauga, fata de versiunea emisa in noiembrie 2009, cerintele referitoare la clasificarea si evaluarea pasivelor financiare si derecunoasterea activelor si pasivelor financiare. Aceasta include, de asemenea, acele paragrafe din IAS 39 care se ocupa de modul de evaluare la valoarea justa si de contabilizare pentru instrumentele financiare derivate incorporate intr-un contract care contine o gazda care nu este un activ financiar, precum si cerintele din IFRIC 9 - Reevaluarea instrumentelor financiare derivate incorporate.

La data acestor situatii financiare, Comisia Europeana nu a aprobat IFRS 9.

SIF Moldova este in prezent in proces de evaluare a impactului modificarii standardului asupra situatiilor financiare.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare

Portofoliul de investiții al Grupului cuprinde instrumente de capitaluri proprii listate și nelistate. Activitatea de investire a Grupului este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pietelor pe care investeste. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Grupul sunt: riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

Grupul utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expus. Grupul a adoptat o politică de administrare activă a portofoliului și a implementat proceduri de administrare a riscurilor financiare.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb să afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității.

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă din acțiunile disponibile pentru vânzare.

Societățile în care Grupul deține acțiuni operează în diverse industrii.

Expunerea Grupului pe ramuri de activitate a fost următoarea:

	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
FINANTE-BANCI	804.397.340	727.903.128
ENERGETICE, PETROL, GAZE, AUR SI SERVICII CONEXE	77.086.938	232.051.077
INDUSTRIA MECANICA	52.903.797	45.080.226
INDUSTRIA TEXTILA	35.798.067	34.081.416
FARMACEUTICE	27.211.078	28.846.179
COMERT	30.908.965	28.234.350
AGRICULTURA	9.761.382	17.802.710
CONSTRUCTII	15.892.725	13.161.879
INDUSTRIA ALIMENTARA	8.893.924	7.855.342
ALTELE	8.127.282	8.045.045
Total	1.070.981.498	1.143.061.352
UNITATI DE FOND	14.715.371	28.662.192
OBLIGATIUNI	1.704.300	1.538.160
Total	1.087.401.169	1.173.261.704

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

(ii) Riscul de rată a dobânzii

La datele de 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2010, majoritatea activelor și datoriilor Grupului nu sunt purtătoare de dobândă, Grupul nefiind afectat semnificativ de riscul fluctuațiilor ratei de dobândă. Grupului plasează numerarul în depozite bancare cu rată fixă și maturități între o lună și doisprezece luni în certificate de trezorerie.

(iii) Riscul valutar

Grupul este expus la riscul valutar pentru conturile curente, depozitele constituite la bănci denuminate în valută, adică euro (EUR) și dolari americani (USD), pentru instrumentele de capitaluri proprii tranzactionate pe piețele externe. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Grupului sunt exprimate în moneda națională.

Moneda națională s-a depreciat față de EUR (de la 4,2282 LEI/EUR la 31 decembrie 2009 la 4.2848 la 31 decembrie 2010) și față de USD (de la 2,9361 LEI/USD la 31 decembrie 2009 la 3,2045 la 31 decembrie 2010).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare în condițiile în care cealaltă parte contractuală nu își îndeplinește obligațiile, și este în principal aferent numerarului, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, dividendelor de încasat și creanțelor.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezultă din imposibilitatea de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca acestea să implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de către Grup.

Instrumentele de capitaluri proprii ale Grupului includ acțiuni necotate, care nu sunt tranzactionate pe o piață publică și care în general nu pot fi transformate în lichidități. Drept urmare, este posibil ca Grupului să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente la o valoare apropiată de valoarea lor justă astfel încât să îndeplinească cerințele de lichidare sau să poată acționa în cazul unor evenimente specifice precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Majoritatea acțiunilor cotate ale Grupului sunt listate la Bursa de Valori București și într-un procent de 1 % sunt listate pe piețele externe. Totuși, nu toate acțiunile listate sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzactionare insuficiente.

(d) Riscul aferent impozitării

Sistemul fiscal în România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente, care pot fi retroactive. În anumite situații, autoritățile fiscale pot adopta o poziție diferită față de poziția societății și pot calcula anumite dobânzi și penalități fiscale.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

Legislația fiscală în România și aplicarea în practică a măsurilor fiscale se schimbă frecvent și fac obiectul unor interpretări, uneori diferite, ale diferitelor autorități. Guvernul României are în subordine un număr de agenții autorizate să controleze atât entități românești, cit și cele străine care desfășoară activități în România. Aceste controale sunt în mare măsură similare cu cele desfășurate în multe alte țări dar se pot extinde și asupra unor arii legale sau de reglementare în care autoritățile românești pot fi interesate. În plus, aceste autorități par a fi mai puțin supuse unor reguli stricte, iar companiile supuse controlului par să fie mai puțin protejate decât este obișnuit în alte țări.

Declarațiile privind impozitele și taxele pot fi supuse controlului și revizuirii pe o perioadă de cinci ani, în general, după data depunerii lor. În conformitate cu reglementările legale în vigoare în România, perioadele controlate mai pot fi supuse în viitor unor verificări adiționale.

(e) Mediul de afaceri

Economia românească continuă să prezinte caracteristici specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social în viitor. Conducerea Grupului se preocupă să prevadă natura schimbărilor ce vor avea loc în mediul economic din România și care va fi efectul acestora asupra situației financiare și a rezultatului operațional și de trezorerie al societății.

Printre caracteristicile economiei românești se numără și existența unei monede care nu este pe deplin convertibilă în afara granițelor, a unui grad scăzut de lichiditate a pieței de capital și a unor plaje mari de variație a cursurilor de schimb a monedei naționale.

(f) Riscuri operationale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Grupului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate asemenea celor proveniți din reglementări legale și standarde general acceptate de politică corporativă. Riscul operațional poate rezulta din toate operațiunile derulate de către Grup. Obiectivul Grupului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Grupului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

Politică managementului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor, a susține dezvoltarea pe viitor. Capitalurile Grupului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat. Grupul realizează administrarea activă a portofoliului și nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

5. Venituri brute din dividende

	Exercitiul financiar 2009	Exercitiul financiar 2010
1 FONDUL PROPRIETATEA BUCURESTI	121.653	11.120.457
2 BRD BUCURESTI	24.335.526	9.128.909
3 BCR BUCURESTI	48.784.363	-
4 BANCA TRANSILVANIA	1.973.663	-
5 SNTGN TRANSGAZ MEDIAS	625.865	1.124.199
6 AEROSTAR BACAU	856.376	896.649
7 REGAL GALATI		
8 COMCEREAL TULCEA	437.584	199.988
9 CONFECTII BIRLAD	221.512	198.264
10 CEZ PRAGA CEHIA	-	178.499
11 EXIMBANK BUCURESTI	70.571	165.881
12 AGROCOMPLEX BIRLAD	368.708	143.760
13 RULMENTI BIRLAD	89.596	132.633
14 RAIFFEISEN BANK BUCURESTI	179.222	107.533
16 MOBAM BAIA MARE	514.195	28.120
15 ALTELE	850.640	728.645
TOTAL	79.429.474	24.153.537

În 2009 cat si in 2010 pana la data de 30 iunie, veniturile brute din dividende au fost impozitate cu o cotă de 10%, impozitul fiind retinut la sursă. Incepend cu data de 1 iulie 2010, veniturile brute din dividende se impoziteaza cu o cota de 16 %, impozit retinut la sursa. In cazul in care procentul de detinere a fost mai mare de 10 % din capitalul social pentru o perioada neintrerupta de cel puțin doi ani anteriori distribuirii dividendului, nu se plateste impozit pe dividende (regula valabila atat in 2009 cat si in 2010).

6. Venituri din dobanzi

Veniturile din dobanzi în sumă de 6.697.388 lei în 2010 (2009: 13.155.153 lei) provin din depozitele constituite la bănci.

7. Câștiguri/ (Pierderi) din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

Principalele vanzari din cursul anului 2010 se refera la participatii detinute de Grup in: Erste Bank, BRD, Condmag S.A., precum si intreaga participatie detinuta la S.C. Tauron Polska Energia S.A. Veniturile din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii a fost de 104.053.788 lei (96.774.867 lei:2009),

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

8. Castiguri nete din cursul de schimb valutar

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010
Câștiguri din cursul de schimb valutar realizate	(130.156)	(102.532)
Total	(130.156)	(102.532)

Pierderile din cursul de schimb valutar apar în general ca efect al variațiilor de curs valutar rezultate din activitatea de export a unei filiale.

9. Cheltuieli cu personalul

	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009	Exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010
Cheltuieli cu personalul si contributiile aferente	20.322.338	25.214.223
Total	20.322.338	25.214.223

Cheltuielile cu personalul includ indemnizatiile plătite administratorilor.

10. Instrumente de capitaluri proprii

Instrumentele de capitaluri proprii sunt active financiare disponibile pentru vânzare si sunt înregistrate la valoare justă.

Valorile juste la 31 decembrie 2010 si 31 decembrie 2009 au fost determinate prin raportare la cotațiile de pret publicate la Bursa de Valori Bucuresti si/sau bursele internationale iar actiunile nelistate au fost inregistrate folosind ca model de evaluare capitalurile proprii.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

31 decembrie 2009	1.066.287.112
Instrumente de capitaluri proprii achizitionate	162.618.230
Aporturi in numerar la companiile din portofoliu	5.181.380
Instrumente de capitaluri proprii vandute	(20.973.317)
Pierderi din depreciere	(1.490.410)
Modificari ale valorii juste	(63.293.541)
31 decembrie 2010	1.148.329.454

In cursul anului 2010 Grupul a participat la majorarea capitalului social al filialei sale:

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

• S.C. Casa S.A. Bacau	499.800 lei
Printre cele mai importante achizitii din cursul anului 2010 mentionam:	
• Fondul Proprietatea S.A.	59.845.816 lei
• Banca Transilvania S.A.	22.046.067 lei
• Bursa de Valori Bucuresti S.A.	13.328.236 lei
• BRD S.A.	11.169.094 lei
• SNTGN TRANSGAZ	7.188.065 lei

Structura portofoliului Grupului este următoarea:

Instrumente de capitaluri proprii la valoare justa	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
BRD S.A.	430.098.734	332.779.247
BCR S.A.	280.395.127	291.288.555
Fondul Proprietatea S.A.	29.100.158	142.226.398
Banca Transilvania S.A.	83.441.174	76.726.607
OMV Petrom S.A.	23.510.051	31.261.321
SNTGN Transgaz S.A.	12.522.791	30.918.720
Biofarm S.A.	25.224.122	27.415.500
Tesatoriile Reunite S.A.	20.668.935	19.122.885
BURSA DE Valori Bucuresti S.A.	217.008	14.842.821
Transelectrica S.A.	9.999.045	14.331.965
Aerostar S.A.	7.893.877	14.310.205
Mecanica Ceahlau S.A.	9.254.163	11.898.210
Piscicola Murighiol S.A.	2.859.939	11.452.004
Sanex S.A.	7.893.023	6.756.174
Regal S.A.	6.501.652	6.508.115
Arcelor Mittal Tubular Product S.A. Neamt	7.730.386	5.289.211
Galgros S.A.	7.658.587	5.163.744
Alimentara S.A.	5.001.676	5.054.143
Comcereal Tulcea S.A.	4.252.319	4.369.355
Iasitex S.A.	4.033.055	4.277.483
Rulmenti S.A.	17.665.077	4.215.129
Altele	70.366.213	133.275.630
Total	1.066.287.112	1.193.483.421

Instrumentele de capitaluri proprii nu sunt gajate drept garantii pentru datorii.

11. Alte active

	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
Imobilizări corporale	46.802.203	44.103.228
Cheltuieli in avans	304.256	305.549
Alte active	10.852.228	16.299.710
Total	47.887.431	60.708.487

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
 (toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

12. Datorii

	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
Datorii curente	37.917.396	37.663.358
din care:		
• dividende de plata	16.426.752	18.120.542
Provizioane	7.151.186	8.083.940
Datorii pe termen lung	145.553.156	132.350.269
Total	190.621.738	178.097.567

Au fost recunoscute provizioane pentru: litigii, participarea la planurile de beneficii - administratori si salariati.

Datoriile pe termen lung reprezinta in cea mai mare parte impozit pe profit amanat calculat pe seama rezervelor societatii mama.

13. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

Capitalul social al a fost vărsat în totalitate.

Actiunile ordinare ale S.I.F. Moldova vărsate de către actionari conferă în principal următoarele drepturi:

- de a exercita voturi în cadrul Adunării Generale a Actionarilor - 0,1% prag de detinere;
- de a alege sau a fi ales în cadrul organelor de conducere;
- de a participa la repartizările profiturilor.

(b) Rezerve

	31 decembrie 2009	31 decembrie 2010
Rezerve	890.956.977	915.121.092
Rezerve din reevaluare	26.808.264	24.735.144
Total	917.765.241	939.856.236

Rezervele cuprind in mod semnificativ modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoasterii sau deprecierei acestora detinute de societatea mama.

(c) Dividende

În 2010 Grupul a declarat dividende de 46.718.063 lei (2009: 31.145.375).

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
 (toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

14. Părți afiliate

Capitalul social este format din 519.089.588 acțiuni ordinare, dematerializate, cu valoare nominală de 0,10 lei, conform Certificat de Înscriere Mențiuni nr.5520/26.07.1999.

Deținătorii acțiunilor ordinare sunt îndreptățiți să primească dividende anual și au drept de vot în Adunarea Generală a Acționarilor astfel:

- 1 acțiune reprezintă un vot;
- dreptul de deținere de acțiuni este limitat la 1 % din capitalul social, adică 519.090 acțiuni.

a) Structura acționariatului

Structura consolidat	Persoane fizice			Persoane juridice			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
31.12.2009									
1.Rezidenti	5.846.285	278.023.838	53,560%	438	96.512.173	18,593%	5.846.723	374.536.011	72,152%
2.Nerezidenti	1.356	6.989.628	1,347%	91	37.563.949	26,501%	1.447	144.553.577	27,848%
TOTAL (1+2)	5.847.641	285.013.466	54,906%	529	34.076.122	45,094%	5.848.170	519.089.588	100,000%

Structura consolidat	Persoane fizice			Persoane juridice			TOTAL		
	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS	Actionari	Actiuni	% CS
31.12.2010									
1. Rezidenti	5.831.443	272.455.985	52,487%	399	100.306.847	19,324%	5.831.842	372.762.832	71,811%
2.Nerezidenti	1.423	15.569.476	2,999%	101	130.757.280	25,190%	1.524	146.326.756	28,189%
TOTAL (1+2)	5.832.866	288.025.461	55,487%	500	231.064.127	44,513%	5.833.366	519.089.588	100,000%

(b) Personalul cheie din conducere

31 decembrie 2009

Membrii Consiliului de Administratie a SIF Moldova: Costel Ceocea-presedinte; Claudiu Doros-vicepresedinte; Iosefina Morosan; Elena Andrei; Emilian Badica; Dumitru Bontas; Alexandru Matei.

Membrii conducerii executivea SIF Moldova : Costel Ceocea –director general; Claudiu Doros-director general adjunct.

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
(toate sumele sunt exprimate în LEI, dacă nu se precizează altfel)

(c) Filiale

Filiarele Grupului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	31 decembrie	31 decembrie
	2010	2009
Casa S.A.	100%	100%
Gastroinvest S.A.	96%	96%
Regal S.A.	93%	93%
Țesătoriile Reunite S.A.	89%	88%
Comppil S.A. Targu Mures	59%	59%
Mecanica Ceahlau S.A.	55%	55%
Oltcotton S.A.	51%	51%
Novatex S.A.	50%	50%

Societatile care au fost consolidate sunt: Mecanica Ceahlau Piatra-Neamt; Regal Galati; Casa Bacau ;

(d) Entități asociate

S.I.F. Moldova are următorii asociați, înregistrați în România:

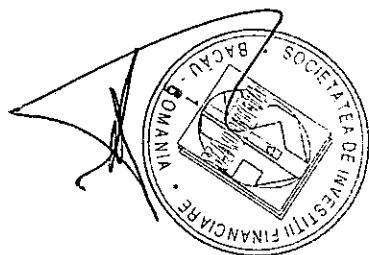
Procentul de deținere	31 decembrie	31 decembrie
	2010	2009
Admet	24%	24%
Agralmixt	21%	21%
Agribac-Fortuna	45%	45%
Agrodelta Sireasa	21%	21%
Agroindustrială Dealu	26%	26%
Agroindustrială Macin	28%	28%
Agrozootehnica M.Kogalniceanu	22%	22%
Alimenco	28%	28%
Atlas Galati	34%	34%
Azochim	21%	21%
Bucovina-Tex	28%	28%
Bumbacaria Romaneasca	49%	49%
Ceprohart	30%	30%
Ceramica Dorohoi	49%	29%
Comcereal Tulcea	27%	27%
Commetex	32%	32%
Complex Turistic Dancu	22%	22%
Comprim	30%	30%
Confectia Tg.Jiu	32%	32%
Crinul	26%	26%
Danubius	29%	29%
Delta Service	34%	34%
Donatric	27%	27%
Editip	25%	25%
EI-Tex	35%	35%

SIF MOLDOVA S.A.
SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE NEAUDITATE
LA 31 decembrie 2010
 (toate sumele sunt exprimate in LEI, dacă nu se precizează altfel)

Filbac	21%	21%
Humoreanca	25%	25%
Hyperion	29%	29%
Iasitex	29%	29%
Insula Mare a Brailei	25%	25%
Istru	47%	47%
Luceafarul	25%	25%
Maratex	22%	22%
Matasea Romana	25%	25%
Moldotex Invest	21%	21%
Partmen	27%	24%
Piscicola Murighiol	30%	30%
Simat	38%	38%
Sincobac	45%	45%
Siretul	40%	40%
Starforest	42%	42%
Suinprod Independenta	30%	30%
Tex-Med	21%	21%
Textila Oltul	32%	32%
Transtec	41%	41%
Tricotton	32%	32%
Vascar	21%	21%
Vasconstruct	25%	25%
Vidisamp	22%	22%
Vinificatie si Bauturi Galati	21%	21%
Zonoceram	20%	20%

Societatea care a fost integrata este Atlas Galati .

Președinte
 Costel Ceocea



Director Economic
 Liana Marin